

Alpcot

Månadsrapport

november 2025

Informationen nedan är avsedd som marknadsföring.

Läs fondens prospekt, faktablad och årsberättelse innan beslut att investera i den aktuella fonden.

Marknadskommentarer

Volatiliteten gjorde ett ovälkommet återbesök under månaden. På aktiemarknaden och i finanspress har temat "bubbla" inom tech-investeringar (främst datacenters) gått varma och även om det finns likheter med tidigare bubbelperioder så finns det också olikheter.

Om vi börjar med värderingarna så är de ledande bolagen inte lika dyra som de var vid tidigare, numera klassiska bubblor. Bolagen idag är betydligt lönsammare om man exempelvis mäter avkastning på eget kapital och nettomarginaler. De har också mer likvida medel som andel av marknadsvärdet och de har i de flesta fall en nettokassa (tillgångar minus skulder).

Oron i marknaden är att de stora investeringarna inte bär sig i form av ökade intäkter, vilket iof inte är så märkligt eftersom det först måste byggas ett datacenter innan det fungerar att sälja tjänster från det. Under varje kvartal i år har hyperscalerbolagen (Amazon, Google, Meta, Alphabet) höjt sina investeringsbudgetar.

Första gången (och efter chatGPT) som hyperscalers höjde sina prognoser stod analytikerna frågande. Då svarade bolagen att de ville investera innan de fick kapacitetsbrist. På bara ett kvartal efter detta blev det kapacitetsbrist, och varje kvartal efter det så har de höjt sina investeringsprognoser under förklaringen att det är just kapacitetsbrist och att de därför måste investera för att mätta efterfrågan. De stora investeringarna tär också på kassaflödet, vilket också skapat en tilltagande värderingsoro.

En klassisk varningssignal vid bubblor är när det emitteras nya aktier i stora kvantiteter. Så skedde exempelvis i samband med IT-bubblan. När bolagen väl säljer aktier för att hämta in nytt kapital och gör det samtidigt som "alla andra" så är det värt att dra öronen åt sig eftersom talesättet – "smart money sells, dumb money buys" förutspått toppen på ett flertal bubblor historisk sett.

Globala nyckeltal

	Utveckling november	Utveckling 2025
MSCI World All Countries	-0,56 %	8,03 %
S&P 500 USA	0,13 %	16,45 %
OMX 30 Sverige	0,75 %	12,27 %
	2025-11-30	2024-12-31
Statsobligationer USA 10 år	4,01	4,57
Statsobl. Europa 10 år	2,69	2,36
Statsobl. Sverige 10 år	2,77	2,41
EUR/SEK	10,96	11,46
USD/SEK	9,45	11,07
EUR/USD	1,16	1,04
Oljepris USD/fat, (Brent)	62,38	76,64
Volatilitetsindex VIX	16,35	17,35

Strategi november 2025

Under månaden fortsatte rapportfloden för fondens vidbekommande och i stället för att leta nytt fokuserade vi på befintliga innehav. Oron kring värderingar för en smal grupp techbolag präglade börshumöret och påverkade även portföljens utveckling både positivt och negativt. De förändringar vi gjorde var att vi sålde SEB och köpte i stället Swedbank. Vi har även ökat något i AMD. Med rekordutfall på bolag som slog förväntningarna så kommer vi fokusera på att optimera befintliga innehav, men också söka komplementära innehav som gynnas i ett bättre affärsklimat, särskilt som 2026 ser ut att bli ett betydligt starkare år än 2025.



Idag så köper de stora tech-bjässarna istället tillbaka aktier, uppenbarligen eftersom de tycker att de är billiga.

Däremot har de börjat emittera obligationer, vilket dock inte är samma "problematik". Så länge de anser att aktier är mer värda än obligationer så bör man inte vara för orolig för en större bubbla, även om det förstås inte garanterar att börserna inte kan falla.

Det som talar för en viss försiktighet, eller oro om man så väljer är att allokeringen till aktier är hög, inte minst i USA (vilket förstås beror mycket på de stigande börserna). Detta sammanfaller också med höga värderingar mätt som CAPE-kvoten.

Att allokeringen är hög och att värderingarna är höga säger förvisso inte i sig att det är en bubbla, men att vid tidigare bubblor så har dessa förhållanden rått.

Utifrån ett allokeringsperspektiv gäller det att ställa in portföljen för 2026, som för många ekonomier kommer vara ett år av accelererande tillväxt. Detta innebär sannolikt att uppgångarna kommer breddas och inte bara drivas av ett fåtal megatech-bolag. Det är också något vi kommer fokusera på framgent.

Källor: Alpcot Capital Management Ltd

Alpcot Equities D

Alpcot Equities

Under november så steg Eli Lilly, Alphabet, Cencora, McKesson och Walmart med 8 procent eller mer medan Coreweave, 3i, Doordash, Arista och AMD föll tillbaka mest, med 17 procent eller mer.

Rapportutfallen har varit det starkaste någonsin för Alpcot Equities med hela 90 procent av bolagen som överträffat förväntningarna och 10 procent som kommit in blandat i förhållande till förväntningarna. Fonden består till 74 procent av tillväxtbolag och resten värdebetonade bolag.

Fondens nyckeltal, på innehavsnivå, anser vi vara fortsatt mycket attraktiva med en genomsnittlig vinsttillväxt på 27 procent i år och 18 respektive 13 kommande 2 år, en försäljningsökning om 19, 22 respektive 13 procent i år och kommande 2, samt ett p/e på 27, 22 respektive 19. Detta ger ett PEG-tal på 1,0 för årets prognoser, 1,22 respektive 1,46 kommande två år. Portföljen har nu ett betavärde på 1.10.

Kommentarer rapporterande bolag

AMD levererade en hög tillväxt i omsättning såväl som resultat som översteg analytikernas förväntningar. Starkast tillväxt hade Client&Gaming som ökade försäljningen med 73 procent år/år. Detta följdes upp av en datacentertillväxt om 22 procent år/år. Marginalerna inom datacenterverksamheten naggades av höga investeringar och produktuppggraderingar. För Q4 väntar sig bolaget en omsättning på \$9,6 miljarder, vilket motsvarar en tillväxt på 25 procent år/år. Rapportutfallet liksom prognoserna översteg analytikernas förväntningar och estimathöjningar följde i dess spår. I likhet med Nvidia räknar bolaget inte in försäljning till Kina, vilket om restriktionerna lättar, kan erbjuda en extra skjuts i försäljningen för Q4.

Nätverksleverantören Arista levererade sitt 19e kvartal i följd med ökad tillväxt och dessutom strax över marknadens bedömningar. För fjärde kvartalet guidade de också upp över analytikernas förväntningar, ändock sjönk aktien med 9 procent på rapporten. Deras försäljningsguidning var upp 3 procent mer än analytikerna hade räknat med vilket är den procentuella avvikelser som varit genomsnittlig för bolaget. Deras

marginalöverträffande låg dock under det historiska snittet på överträffande, men så länge de faktiskt gör så bör man inte vara så orolig för trenden. För 2026 hade de tidigare guidat för en tillväxt på 20 procent, men i om resultatet från en högre nivå. Bolaget har den starkaste positionen på marknaden för närvarande och är därmed också med när nya produkter och tjänster utvecklas inom AI- och molnsfärerna. Analytikerna gjorde få, men positiva estimatändringar.

Cencora levererade återigen ett bra kvartalsresultat (q4) som slog marknadens prognoser, liksom deras prognosuppdatering för det kommande året gjorde. Främst var det den amerikanska verksamheten som glänste och som de nu väljer att investera ytterligare \$1 miljard tom 2030. En segmentsuppdelning görs inför deras nya räkenskapsår, vilket kan försvåra jämförelsetalen något, men åtgärden var att samla de verksamheter som är lite mer perifera i ett affärsområde och sedan potentiellt hitta en annan hemvist för den delen. Analytikerna gillade vad de såg och höjde sina estimat och rikt Kurs.

Doordash kom en mixad rapport med högre försäljning, men lägre resultat än väntat. Bolaget angav ökade investeringar som en förklaring till differensen, men detta syftar till att öka de långsiktiga förutsättningarna. Under sin historiska utveckling har de lyckats väl med att driva tillväxtsatsningar i mål, men marknaden tog den kortsiktiga ansatsen och straffade aktien. Analytikerna höll inte med marknaden, och även om en del analytiker passade på att sänka rikt Kursen så tillkom fler med en konstruktiv syn på bolaget och aktien. VDN passade på att säga att han förstods hoppades på att bolaget skulle gå från ett barn till fullvuxen, men att så funkar det inte, utan löpande investeringar måste hela tiden avvägas och göras.

Försäkringsbjässen Allianz lyckades slå högt ställda förväntningar och rapporterade hela 21,5 procents ökning i försäkringsrörelsen. Kapitalförvaltningen lyckades å sin sida attrahera €51 miljarder i nytt kapital under kvartalet. Bolaget är inne i en förädlingsprocess som handlar om att lyfta lönsamheten och som sträcker till 2027 i nuvarande form. De skall

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Equities D

nå en eps-nivå på 7-9 procent och en avkastning på eget kapital på 17 procent, något som efter senaste rapporten ser betydligt nåbarare ut. Estimaten höjdes något och någon köpsugen analytiker adderades till de mer optimistiska.

Camurus kom in med en rapport som var bättre än väntat på resultatet, men något lägre försäljning än prognostiserat. Royaltyintäkterna för Brixadi i USA ökade 91 procent till 111 miljoner kronor. I konstant valuta var ökningen 100 procent. Bolaget sänkte också försäljningsprognoserna för helåret till 2,3-2,6 miljarder mot tidigare 2,7-3,0 miljarder. Anledningarna sades vara lägre intäkter från försäljningen av Brixadi i USA samt osäkerhet kring tidpunkten för försäljningsrelaterad milstolpesäkring. Samtidigt så har förseningar skett i Storbritannien kring allokeringen av statlig finansiering till behandlingskliniker. Däremot behölls resultatprognosen för året.

McKessons rapport innehöll mest sött och bara lite salt. Det söta var en robust två-siffrig tillväxt i samtliga tre segment, och att de klart överträffade förväntningarna på såväl vinst som försäljning. Det salta var möjligen att de bedömde att den låga kostnadsbasen behöver expandera något för resten av deras verksamhetsår och att medvinden från GLP-1 kanske var lite åt det mogna hållet, åtminstone kortsiktigt. Analytikerna tog fasta på det söta och höjde estimaten samt rikturs.

Tyska försäkringsbjässen Munic Re lyckades slå förväntningarna uppbackat av god utveckling inom sak- och livförsäkring. Att de inte höjde sitt omsättningsmål för Q4 var lite av en besvikelse, men skall ses i ljuset att de har en kapitalmarknadsdag den 11 december där de förväntas presentera en uppdaterad strategi eftersom Ambition 2025 nu uppfyllts. Vi räknar med att de då höjer sina mål istället, och att de enkelt slår prognosen om €6 miljarder i nettovinst, givet det goda momentumet. De justerade ned sina vinstprognoser något pga valutaeffekter för det närmaste kvartalet. Deras Solvensgrad II steg till 293 procent mot väntade 291 procent. Analytikerna höjde sina prognoser med anledning av den solida rapporten.

Nvidia, världens viktigaste bolag, eftersom det är det

börsmässigt största, rapporterade ett riktigt bra resultat som slog förväntningarna (igen) på samtliga punkter samt guidar klart högre framgent. VDn Jensen Huang säger att efterfrågan är exponentiell ("off-the-charts"). Intäkterna steg med 62 procent år/år och med 22 procent från senaste kvartalet. Datacenter steg med 56 procent år/år och 27 procent sekventiellt. Aktien fick ett ljust mottagande och VDn noterade att med allt prat om en bubbla så spelade det ingen roll att de återigen slog förväntningarna för då skulle de bara fortsätta blåsa upp bubblan. Hade de kommit in sämre menade han att då hade marknaden tagit det som bevis att nu spricker bubblan. Lose-lose. På den obefogade oron hur länge ett GPU-chip kan fundera så de att de chip de levererade för 6 år sedan fungerar utmärkt än i dag.

Palo Alto slog förväntningarna i sitt senaste kvartal och meddelade att de höjer sina mål till 2030 med anledning av två förvärv som de räknar med dels kommer driva försäljning och dels öka potentialen i sina egna affärsområden. Bolagen CyberArk och Chronosphere stärker Palo Altos erbjudande inom övervakning (observability) och förvärven förväntas slutföras under H2. Deras nuvarande verksamhet växte stabilt med ytterligare 18 procent fler kunder år/år och 8 procent sekventiellt. Omsättningen steg med 34 procent, vilket var en nedväxling från 35 procent.

Raysearch såg orderingången öka med 17 procent i senaste kvartalet och försäljningen med 13 procent, vilket båda var högre än väntat och högsta någonsin. Rörelseresultatet steg med 44 procent och marginalen stärktes till 27 procent från 21 procent. Hälften av försäljningen kom från existerande kunder och de såg samtidigt ett ökat utbyte av system från Siemens och Pinnacle till RayStation. Bolaget jobbar med att utveckla erbjudandet av sina mjukvaror till andra cancerbehandlingsalternativ, vilket öppnar upp för flera intäktskällor över tid.

Sea Ltd levererade bättre försäljning, men lägre vinst än väntat. Förklaringen till den relativt sett lägre vinsten än väntat hänför sig till ökade investeringar. Samtidigt så steg faktiskt vinsten med 145 procent år/år, vilket dock var en nedväxling med 10 procentenheter. E-handelslösningen Shopee ökar sina

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Equities D

marknadsandelar, men fick se sina marginaler minska, vilket berodde på ökade investeringar i otillgängliga områden (för att höja kundupplevelsen och nöjdheten, något jag bedömer kommer gynna bolaget på sikt. Deras digitala betalningslösning Monee ökade omsättningen med 61 procent år/år till \$7,9 miljarder där lån stod för 70 procent. De fick 5 miljoner nya kunder och har nu 34 miljoner "bank"-kunder. Dåliga lån kvarstod på låga 1,1 procent. Spelverksamheten Garena stod ut som lyckoskottet i kvartalet med flera lyckade spellanseringar.

Spotify slog förväntningarna med hästlängder i sitt senaste kvartal. De har nu 700 miljoner kunder och lanserade flera produktuppdateringar under kvartalet. Jobbet med att konvertera allt fler till premiumkunder pågår oavbrutet för att monetarisera på befintlig kundstock, samtidigt som de förstår också jobbar på att få in nya kunder. Bland annat introducerades Spotify i ChatGPT under kvartalet. Bolaget höjer priserna i Q1 i USA med ca 9 procent, vilket blir första prisändringen sedan 2024. Estimatet som sänktes i förra kvartalet höjdes i detta kvartal, med anledning av den starka rapporten.

Riskkapitalbolaget 3i levererade ett riktigt starkt resultat genom sitt stora portföljbolag, detaljhandelsbolaget Action, som utgör drygt 70 procent av riskkapitalbolagets portföljvärde. Det som dock oroade var att Actions försäljning i Frankrike föll och denna marknad utgör 1/3-del av bolagets försäljning. Mot

detta står en offensiv butiköppningsplan och vid årets slut beräknas 13 procent fler butiker finnas runt om i Europa.

Uber klarade att slå förväntningarna i sitt senaste kvartal, men var relativt modesta i sin guidning för årets avslutande kvartal. Framöver kommer de växa inom dagligvaror (grocery & retail) och inom självkörande fordon. Nyheter för säsongen är att de etablerat ett skidortserbjudande där man kan beställa fordon samt köpa liftkort till rabatterade priser, något de kallar Uber Pass.

Walmart levererade ett bra kvartal där deras kunder framför allt levererade i de högre prissegmenten, medan de menade att de med lägre inkomster handlade mindre och ersatte varor med sådana som var lägre prissatta. E-handelsverksamheten växte också starkt (+28%) i kvartalet och den totala omsättningen steg med 6 procent, väl över bolagets och marknadens guidning. På frågan om de satsar betydande belopp på AI nämnde bolaget att de "lånar" investeringskapacitet från hyperscalers så det var ingen stor sak. De passade på att höja sina prognoser för årets avslutande kvartal, också det även marknadens förhoppningar. Deras apoteksverksamhet räknar de med får en påverkan i januari mot bakgrund av de då lägre priser som implementeras som ett led i Trumps strategi, men att det knappast kommer märkas för Q1 som sådant.

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

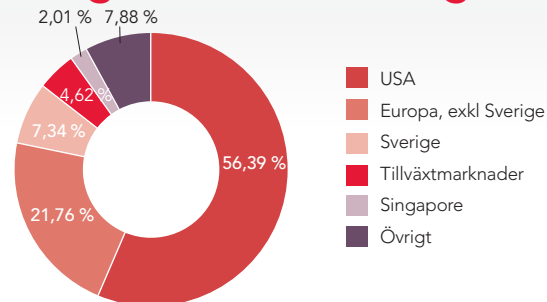
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Equities D

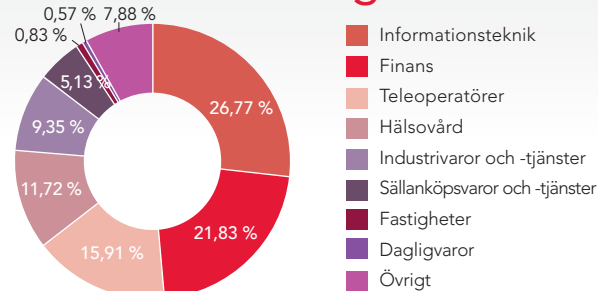
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
Alphabet	5,44
NVIDIA	4,38
ABB	3,86
ING Groep	3,21
Quanta Services	3,11
Värde av 5 största innehav	20,00
Likvida medel	7,88
Totalt antal innehav	54

Basfakta

Fondförvaltare	Jonas Olavi
Typ	SICAV, UCITS
Jämförelseindex	Ett globalt aktieindex ¹
Startdatum	17 april 2019
ISIN	LU1917781467
Riskenivå	4 av 7
Hållbarhetsklass (SFDR)	artikel 8 fond
Förvaltningsavgift	0,49 %
Årlig avgift:	0,70 % (se faktablad)
Insättnings/Utagsavgift:	Ingen
Prestationsbaserad avgift:	Ingen
Lägsta engångsinsättning	Ingen
Fondförmögenhet	914,91 mSEK
NAV (per 28 nov) D	152,34 SEK

¹ MSCI All Country World Index Net Return

Månatlig avkastning (SEK)

Utveckling per månad % (NAV, SEK)

År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Årlig	I år
2025	3,79	-4,12	-11,45	-0,66	5,56	4,60	3,31	-0,82	2,64	3,35	-1,78			3,17
2024	5,20	4,79	6,48	-0,61	2,19	2,72	0,98	-2,20	-0,31	2,19	4,04	-0,44	25,15	
2023	6,18	1,11	-0,81	0,28	1,84	4,66	-0,80	0,78	-4,38	-1,21	4,17	1,14	10,76	
2022	-6,77	-3,35	-1,16	-7,49	1,90	-9,21	8,93	3,23	4,67	6,63	5,03	4,49	-18,07	
2021	0,10	3,33	5,94	-0,03	0,93	1,59	2,95	2,58	3,45	5,62	2,57	3,18	28,02	
2020	-3,81	-9,60	-16,21	7,10	-1,81	1,74	0,41	3,06	-2,27	-4,78	17,09	2,74	-9,70	
2019	x	x	x	x	-6,61	3,93	-0,22	-3,29	4,60	4,27	1,71	3,30	7,75	

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Fixed Income D

Alpcot Fixed Income

Under november månad minskade avkastningen med i Alpcot Fixed Income med 0,07 % i SEK och ökade med 0,08 % i EUR (för D-klassen). Portföljinnehaven som bidrog mest till den totala avkastningen var företagsobligationer i **Qben Infra AB FRN (2027)**, **Alltub Group SAS FRN (2030)**, och **UBS Group AG Perpetual**.

Under månaden föll räntorna tillbaka något i USD, men tickade upp lite i SEK och EUR. Något tajtare kredit-spreadar gynnade portföljen till viss del. Vi ser fortsatt en viss potential nedåt i de kortare delarna och mitten av kurvan både i USD, EUR och SEK, vilket bör gynna vår kreditportfölj. Valutarörelsen nedåt i USD/SEK sedan februari har haft negativ påverkan på totalavkastningen, men den stora rörelsen i USD/SEK är förmodligen över för denna gång. I nuläget ser vi över möjligheterna att vara mera dynamiska i valutaexponeringen framöver. Vi anser fortfarande att något kortare duration kommer att kunna avkasta bättre än lång duration en tid framöver. Vi föredrar företagsobligationer inom IG men även till viss ökad del HY, framför statspapper och håller oss i den kortare delen av yield-kurvan. Selektivt finns vissa möjligheter till tajtare kredit-spreadar i vissa sektorer. Till exempel i banker, finans och försäkring samt i viss industri och även selektivt i fastigheter som vi har större sektorvikter i. Vi har medvetet kvar en viss underliggande FX exponering i USD och EUR, då vi även kan generera överavkastning med relativ valuta performance. Sektormässigt ser finans- och försäkringsbolagen selektivt fortsatt intressant ut i starkare motparter. Vi fokuserar på stora, bättre kreditmotparter inom Investment Grade (IG) krediter i välskötta bolag med starka marginalutsikter (pricing power) och bra

kassaflöde. Kredit-spreadarna nere på historiskt tajta nivåer igen, vilket är ett tecken på mera stabilitet i marknaden. Under november månad fortsatte aktiviteten med full fart igen i primärmarknaden, med många nya företagsobligationsutgåvor. Vi var aktiva och köpte bland annat:

DURAN Life Science, EUR FRN, May-2030, +650bp över 3mth Euribor, motsvarar en yield på cirka 8,30%. Duran tillverkar laboratorieutrustning såsom glasrör, kärl, kranar, högvakuumbeslag, plastförlutningar. I sekundärmarknaden köpte vi:

ALLIANZ 3 7/8, T2 Perp. USD, på en yield på cirka 5,69%. Allianz är ett försäkrings- och asset management bolag med verksamhet globalt.

PRUFIN 4 7/8, T2 PERP. USD på en yield på cirka 5,69%. Prudential är ett livförsäkringsbolag med verksamhet globalt.

Vi sålde: **First-Camp, SEK FRN, Apr-2029**, samt **PEAB, SEK FRN Mar-2028**.

Målsättningen i Alpcot Fixed Income är att ha en portfölj med huvudsakligen räntebärande värdepapper som är väl diversifierad över bolag, sektorer, regioner och valutor. Per slutet av november hade fonden 75 olika innehav och en genomsnittlig rating på Investment Grade (IG) eller motsvarande kreditkvalitet i interna modeller. Genomsnittlig ränteduration är 1,1 år och den genomsnittliga yelden är +5,6%. Valutaexponeringen i underliggande värdepapper i Alpcot Fixed Income var per den 28/11: 60% SEK, 22,5% USD och 17,5% EUR.

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

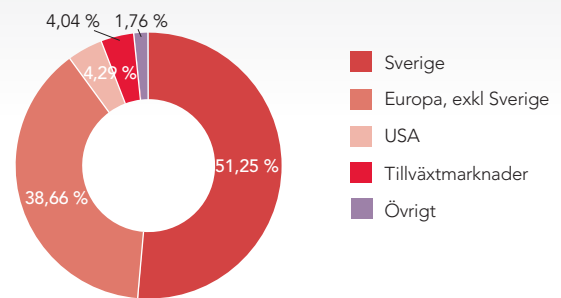
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Alpcot Fixed Income D

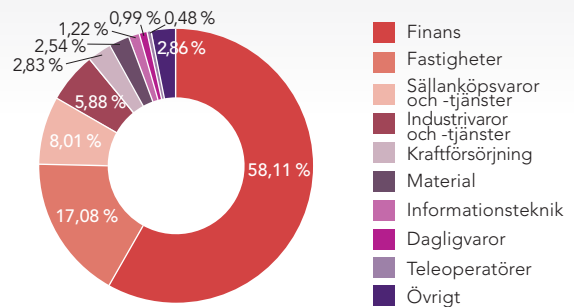
Historisk utveckling (SEK)



Geografisk fördelning



Branschfördelning



Fem största innehav

Innehav	% av portföljen
Deutsche Pfandbriefbank Perpetual	2,97
General Motors Financial Perpetual	2,72
Allianz Perpetual	2,59
SEB Perpetual	2,48
Volvo Car (2026)	2,19
Värde av 5 största innehav	12,94
Likvida medel	2,86
Totalt antal innehav	76

Basfakta

Fondförvaltare	Förvaltarteam
Typ	SICAV, UCITS
Jämförelseindex	Ingen
Startdatum	17 april 2019
ISIN	LU1917781541
Riskenivå	2 av 7
Hållbarhetsklass (SFDR)	artikel 8 fond
Förvaltningsavgift	0,39 %
Årlig avgift:	0,70 % (se faktablad)
Insättnings/Utagsavgift:	Ingen
Prestationsbaserad avgift:	Ingen
Lägsta engångsinsättning	Ingen
Fondförmögenhet	411,43 mSEK
NAV (per 28 nov) D	135,11 SEK

Månatlig avkastning (SEK)

Utveckling per månad % (NAV, SEK)

År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Årlig	I år
2025	1,13	-0,50	-2,14	-1,61	1,06	1,46	1,15	-0,32	0,60	0,10	-0,07			0,78
2024	1,30	-0,17	2,19	1,55	-1,18	0,44	2,02	-0,80	0,75	2,47	0,82	0,29	10,05	
2023	2,25	-0,50	0,11	0,44	0,89	0,85	0,06	1,91	-1,02	2,05	-1,25	-1,50	4,27	
2022	0,23	-1,38	-4,12	0,14	-0,74	-1,49	1,29	1,28	-0,48	0,08	1,10	0,14	-4,01	
2021	1,01	0,79	1,79	-0,14	-0,60	1,62	1,32	0,52	0,02	-0,80	1,55	0,55	7,87	
2020	1,97	-0,19	-11,78	5,03	2,28	3,44	-0,02	1,13	0,64	-0,37	1,93	-0,34	2,74	
2019	x	x	x	x	-0,37	0,21	1,62	1,00	1,95	0,72	0,08	0,09	5,20	

Viktig Information

Denna information är avsedd som marknadsföring. Fullständig information, såsom prospekt, KID, basfaktablad, bolagsordning, årsredovisning och halvårsrapport kan erhållas kostnadsfritt på begäran från Alpcot, www.alpcot.com eller från Alpcots distributörer. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://nspgroup.com/document-policies/>.

NS Partners Europe S.A. kan när som helst besluta att säga upp arrangemang som det kan ha gjort för marknadsföring av andelar i en fond i en annan medlemsstat än dess hemmedlemsstat.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.